

# ЭФФЕКТ ОТ СОГЛАСОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ИНТЕРЕСА УЧАСТНИКОВ ХОЛДИНГА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДЕЛИ ТРАНСФЕРТНЫХ ЦЕН

**Р.Н. Грабар, Т.В. Зглюй**

Полесский государственный университет, grabar.r@mail.ru, taniavz@rambler.ru

Экономический эффект от объединения предприятий обычно рассчитывается путем оценки стоимости предприятия и определения синергетического эффекта от слияния или поглощения предприятий, но в процессе функционирования новой организации возникает вопрос повышения финансовых результатов ее работы. Рассмотрим вариант улучшения финансовых результатов работы для членов интегрированной производственной структуры на примере предприятий холдинга «Амкодор»: ЗАО «Амкодор-Пинск» и ОАО «Амкодор-Унимод». ЗАО «Амкодор-Пинск» для производства экскаваторов и погрузчиков использует трансмиссию, поставляемую ОАО «Амкодор-Унимод». При организации взаимодействия между участниками холдинга есть возможность использования трансфертных цен. В качестве методологической основы для оценки экономического эффекта и инструмента согласования экономического интереса участников холдинга предлагаем использовать модель трансфертных цен А.С. Плещинского [1, с. 33–35].

Суть модели: поставщик поставляет продукцию потребителю в объеме  $Q$ ; часть продукции в объеме  $(Q-R)$  оплачивается потребителем в момент поставки в размере суммы, покрывающей затраты поставщика (состояние «нулевой рентабельности»); оставшийся объем продукции  $R$  (величина трансферта) оплачивается по трансфертным ценам после реализации продукции потребителем. При этом трансфертная цена состоит из двух составляющих: доплаты до уровня рыночной цены и премии за предоставление товарного кредита. Премия определяется исходя из ставки трансферта  $(t)$ .

Прирост прибыли от использования трансфертных цен будет рассчитан с учетом влияния ставки трансферта, ставки налога на прибыль, ставки НДС, процентной ставки по кредиту; альтернативной стоимости капитала. Моделирование влияния взаимодействия «поставщика» и «потребителя» на их прибыль произведем в соответствии с формулами (1) и (2) [1, с. 34]:

$$p_i(t) = p_i + (1 - n) (1 - d) (t - b) R \quad (1)$$

где  $p_i(t)$  – прибыль поставщика при взаимодействии с потребителем с использованием трансфертных цен, тыс. руб.;  $p_i$  – чистая прибыль поставщика, тыс. руб.;  $n$  – ставка налога на прибыль;  $d$  – ставка НДС;  $t$  – ставка трансферта;  $b$  – альтернативная стоимость капитала;  $R$  – величина трансферта, тыс. руб.

$$P_j(t) = p_j + (1 - n) (k - (1 - d) t) R \quad (2)$$

где  $p_j(t)$  – прибыль потребителя при взаимодействии с поставщиком с использованием трансфертных цен, тыс. руб.;  $p_j$  – чистая прибыль потребителя, тыс. руб.;  $k$  – процентная ставка по кредиту.

Уровень ставки трансферта, удовлетворяющий потребителя сырья должен быть не меньше альтернативной стоимости капитала и должен удовлетворять неравенству:  $t > b$ . Если ставка трансферта выше альтернативной стоимости капитала, потребителю выгоднее вкладывать деньги не в сырье, а в ценные бумаги. Для поставщика сырья предельная ставка трансферта ограничена про-

центной ставкой по кредиту:  $t < k/(1-d)$ . Ставка трансферта должна иметь значение, соответствующее неравенству:  $b < t < k/(1-d)$ .

Для оценки влияния трансфертных цен на повышение финансовых результатов использованы следующие параметры. Величина трансферта определена исходя из объема поставок трансмиссии ОАО «Амкодор-Унимод» для ЗАО «Амкодор-Пинск» – 2430 тыс. руб. Процентная ставка по кредиту равна 14%. Альтернативная стоимость капитала определена согласно сводной информации о государственных облигациях Республики Беларусь, номинированных в белорусских рублях (BYN), в обращении по состоянию на 01.08.2018 г. – 10% [2]. На основании формул (1) и (2) рассчитана максимальная и минимальная ставка трансферта. Для анализируемой ситуации максимальная ставка трансферта равна 17,5% ( $0,14 / (1 - 0,2)$ ), а минимальная – 10%. При выборе ставки трансферта необходимо найти значение, удовлетворяющее интересы поставщика и потребителя сырья в равной степени. Поэтому должно выполняться равенство (3):

$$(1 - n) (1 - d) (t - b) R = (1 - n) (k - (1 - d) t) R \quad (3)$$

Исходя из формулы (3) рассчитаем оптимальную ставку трансферта. Получим  $t = 0,1375$  или 13,75%. Исходные значения параметров для определения прироста прибыли при использовании трансфертных цен в расчетах внутри холдинга отражены в таблице 1.

Таблица 1 – Исходные значения параметров для определения прироста прибыли

Наименование показателя	Значения показателей	
	ЗАО «Амкодор-Пинск»	ОАО «Амкодор-Унимод»
1. Чистая прибыль (p), тыс. руб.	268	378
2. Величина трансферта (R), тыс. руб.	2430	2430
3. Ставка трансферта (t), п.	0,1 – 0,175	0,1 – 0,175
4. Ставка налога на прибыль (n) п.,	0,18	0,18
5. Ставка НДС (d), п.	0,2	0,2
6. Процентная ставка по кредиту (k), п.	0,14	0,14
7. Альтернативная стоимость капитала (b), п.	0,1	0,1

Рассчитаем прирост прибыли поставщика и потребителя по исходным параметрам. Результаты расчетов отражены в таблице 2.

Таблица 2 – Прирост прибыли поставщика и потребителя

Ставка трансферта	Прирост прибыли поставщика	Прирост прибыли потребителя
10% (0,1)	$\Delta p_i(t) = (1 - n) (1 - d) (t - b) R = (1 - 0,18) (1 - 0,2) (0,1 - 0,1) 2430 = 0$	$\Delta P_j(t) = (1 - n) (k - (1 - d) t) R = (1 - 0,18) (0,14 - (1 - 0,2) 0,1) 2430 = 119,56$
17,5% (0,175)	$\Delta p_i(t) = (1 - n) (1 - d) (t - b) R = (1 - 0,18) (1 - 0,2) (0,175 - 0,1) 2430 = 119,56$	$\Delta P_j(t) = (1 - n) (k - (1 - d) t) R = (1 - 0,18) (0,14 - (1 - 0,2) 0,175) 2430 = 0$
13,75% (0,1375)	$\Delta p_i(t) = (1 - n) (1 - d) (t - b) R = (1 - 0,18) (1 - 0,2) (0,1375 - 0,1) 2430 = 59,78$	$\Delta P_j(t) = (1 - n) (k - (1 - d) t) R = (1 - 0,18) (0,14 - (1 - 0,2) 0,1375) 2430 = 59,78$

На основании данных таблицы 2 можно сделать вывод о том, что с помощью механизма трансфертных цен предприятия, объединившиеся в результате слияния или поглощения, за счет снижения издержек на приобретение сырья на промежуточных стадиях технологического процесса могут обеспечить прирост финансовых результатов.

Проведенные расчеты показывают, что холдинг, как объединенная структура выигрывает при любых ставках трансферта, а отдельные его составляющие получают прирост прибыли в зависимости от размера ставки, так как поставщик и потребитель сырья могут быть условно причислены к заемщику и кредитору. Соответственно они имеют разный интерес в организации поставок сы-

рья и его переработке. Если такие организации работают автономно, вряд ли будет возможным согласование цены и соответственно экономия средств, благодаря этому согласованию. Работа в объединенной производственной структуре позволяет регулировать цены внутри производственной цепочки и обеспечить выигрыш не только производителю, но и потребителю, как сырья, так и конечной продукции.

#### ***Список использованных источников:***

1. Плещинский, А.С. Оптимизация межфирменных взаимодействий и внутрифирменных управленческих решений / А.С. Плещинский. – М., Наука, 2004. – 252 с.
2. Сводная информация о государственных облигациях Республики Беларусь в обращении // Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/upload/obligacii/svod\\_byn.pdf](http://www.minfin.gov.by/upload/obligacii/svod_byn.pdf) – Дата доступа: 16.08.2018.